



2013年8月19日

格林期货研发中心

关注重要压力位 油脂多单谨慎持有

格林期货研发中心

研究员：刘锦

电话：0371-65618719

TEL：13633849418

liujin@21cgreen.com

上周 USDA 和 MPOB 两大重要机构报告均利多油脂油料市场，且美豆主产区天气升水炒作或将进一步推动国内外油脂油料期现市场走强。从 NOAA 给出的美豆主产区天气预报数据显示，未来一段时间内美豆主产区降雨减少，温度升高。国内中秋和国庆将在 9 月份中下旬集中到来，国内双节备货启动，油脂的现货消费增加。预计在国内外利好的共振之下，连盘油脂有望继续延续反弹格局；但是技术上，连盘油脂期价面临前期重要压力位，建议投资者关注油脂期价在压力位前的表现，如果能有效突破则多单继续持有，新单跟进；如果不能突破则前期多单可获利了结，未入场者暂时观望。Y1401 合约压力位 7350；P1401 合约压力位 5678。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

➤ 期货行情回顾

国际市场：美国农业部下调 2013/14 作季大豆种植面积，单产和结转库存，利多油脂油料，美豆油触底反弹。主力 12 月合约 8 月 12 日以 41.97 美分开盘，并与当日触及本周最低 41.93 美分，8 月 16 日触及本周最高价 43.94 美分，并最终 43.16 美分收盘，比上周上涨 3.06% 或 1.28 美分。

图一、CBOT-12 月合约日 K 线图



资料来源：格林期货研发培训中心

国内市场：外盘油脂走强和国内双节备货行情利多共振，连盘豆油反弹良好。主力 1401 合约 8 月 12 日以 6922 元/吨开盘，并与当日触及本周最低价 6906 元/吨，8 月 16 日触及本周最高价 7282 元/吨，并最终收于 7186 元/吨。本周上涨 3.84 或 266 元。

图二、连豆油 1401 合约日 K 线图



资料来源：格林期货研发培训中心

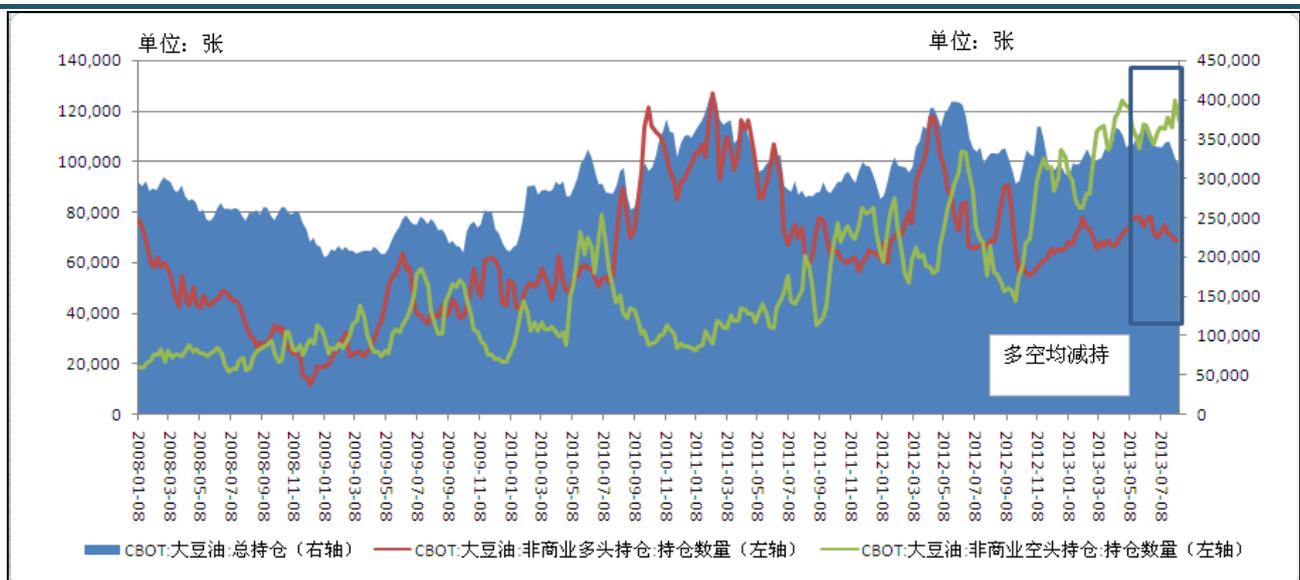
➤ CFTC 持仓报告

敬请阅读篇末的免责声明

上周 CFTC 豆油多空均减持。上周 CFTC 豆油基金多头持仓 69172 张，空头持仓 124259 张；本周豆油基金多头 68918 持仓张，空头持仓 116238 张，多头减少 254 张，空头减持 8021 张。

表一、CFTC 持仓

截止 8 月 13 日

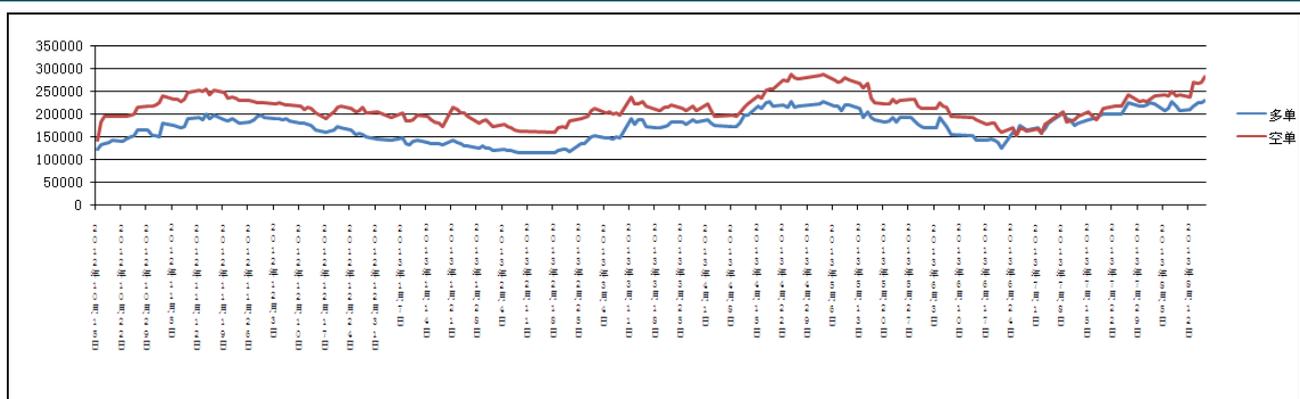


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ 豆棕持仓分析

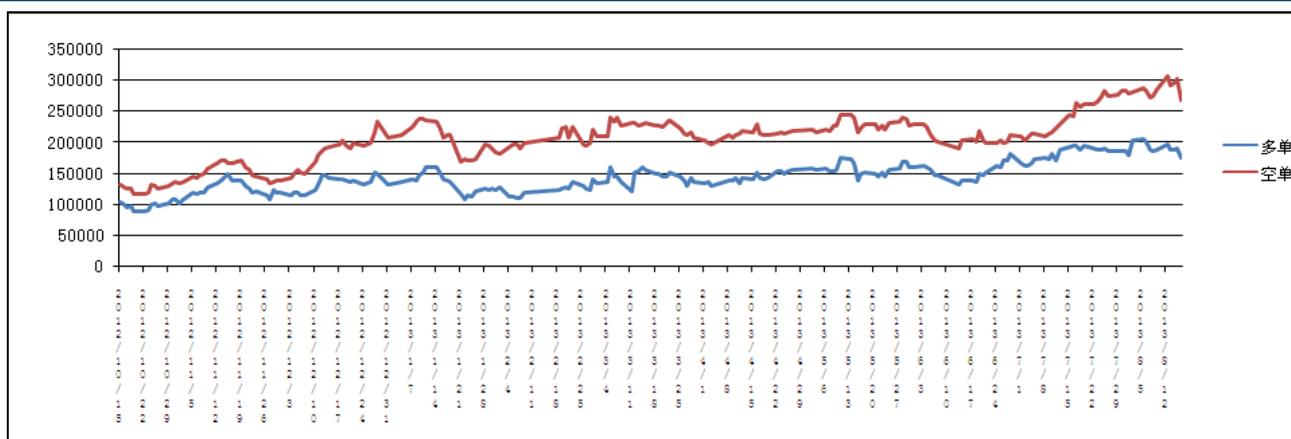
从豆棕的前二十主力持仓一周的表现来分析，豆油和棕榈油空单仍占据优势地位。但是在多空增持方面，豆油和棕榈油持仓出现分化，豆油主力多空整体均呈现增持；棕榈油多空均大幅减持。面对连盘油脂的反弹，市场分歧加大，操作上关注主力席位多空变化情况。

表二、豆油前二十主力持仓



资料来源：格林期货研发培训中心

表三、棕榈油前二十主力持仓



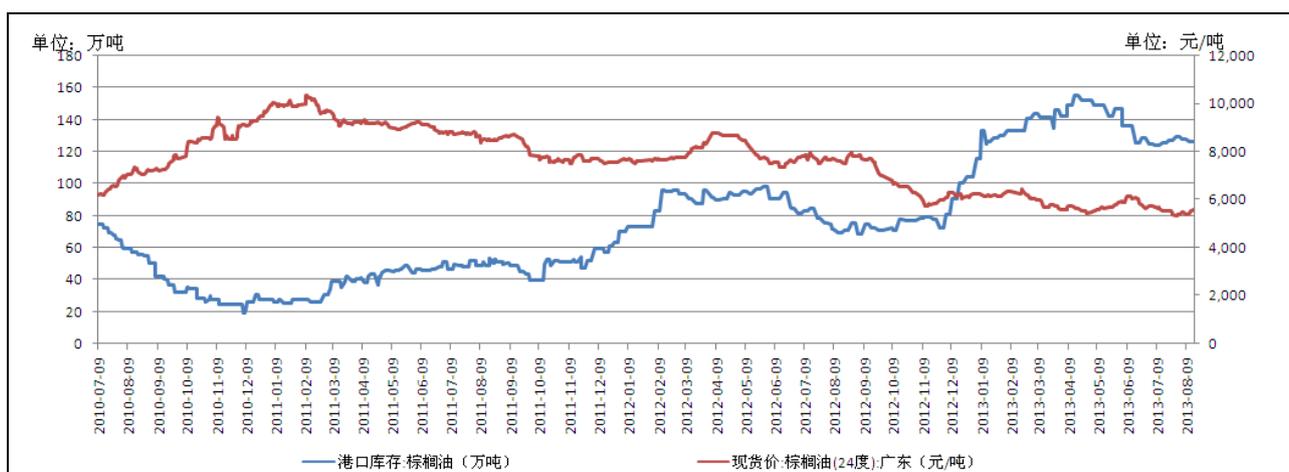
资料来源：格林期货研发培训中心

➤ 棕榈油库存

截止8月9日，棕榈油库存上周库存127.79万吨，本周库存126.14万吨，库存微幅下降。棕榈油的巨大库存影响是棕榈油期价涨跌的主要因素。

图四、棕榈油库存和广东现货价

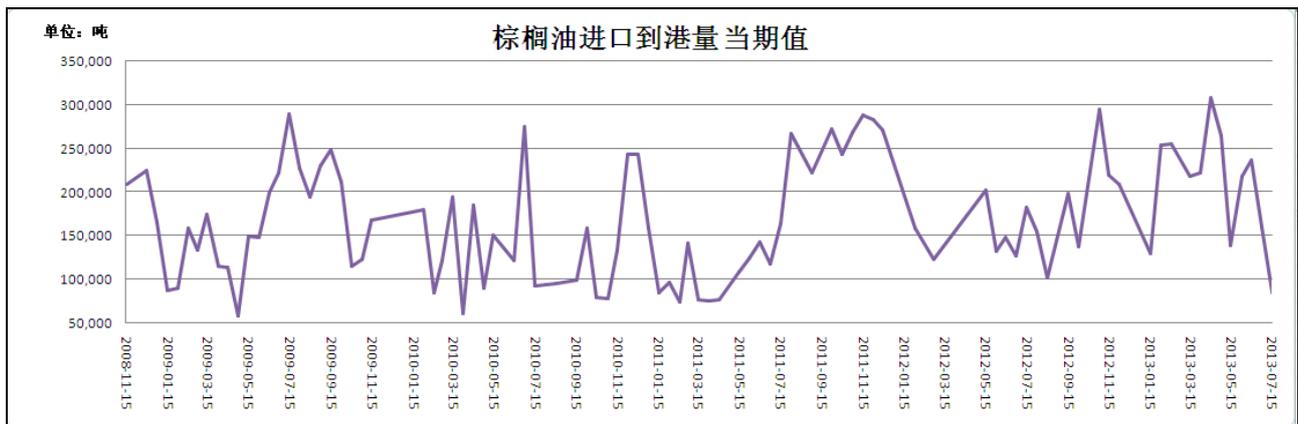
右轴元/吨 左轴万吨



资料来源：格林期货研发培训中心

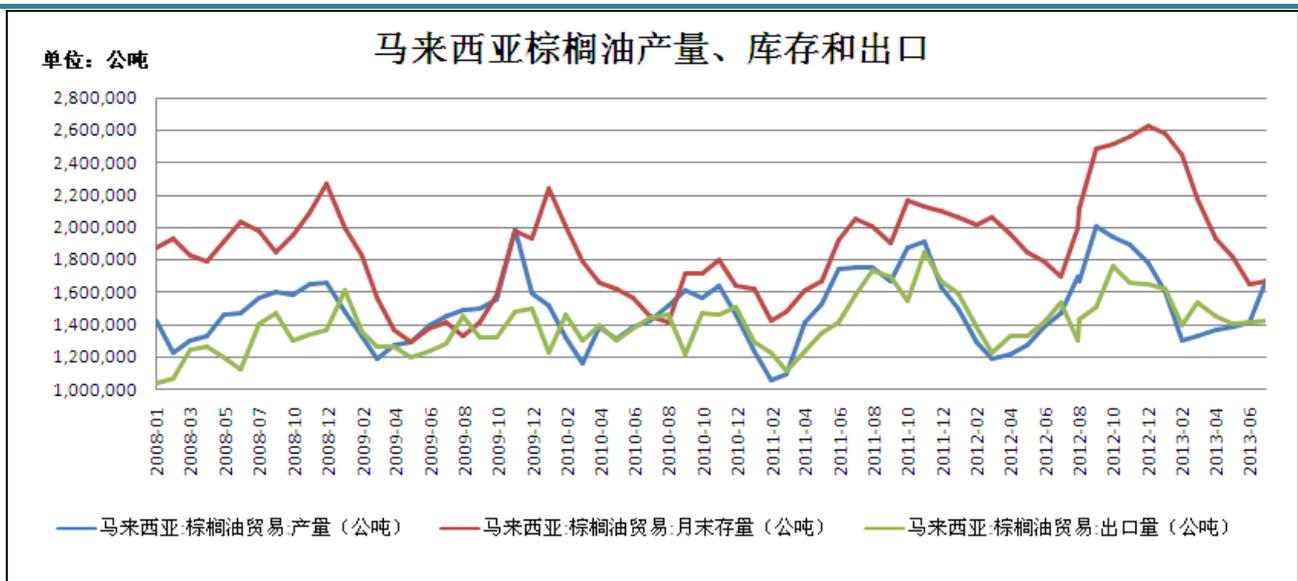
图五、棕榈油进口到港量

单位：吨



资料来源：WIND 资讯

图六、马来西亚棕榈油库存和产量



资料来源：马来西亚棕榈油局

➤ **相关市场信息**

1、8月12日美国农业部将2013年大豆收成预估从上月预期的34.20亿蒲式耳下调至32.55亿蒲式耳，且低于分析师预期均值的33.38亿蒲式耳。USDA将2013/14年大豆结转库存下调至2.2亿蒲式耳，低于7月时预估的2.95亿蒲式耳，也低于市场预估均值的2.63亿蒲式耳。

2、8月14日马来西亚棕榈油局（MPOB）周三公布的数据显示，7月库存增长1%至166万吨，为去年12月以来首次上涨，市场预估为库存减少3%。全国油籽加工工业协会（NOPA）周四将公布7月压榨数据。分析师的平均预估为1.164亿蒲式耳，较6月下降2%。分析师平均预计，NOPA的7月豆油库存为21.93亿磅，低于6月的22.98亿磅。

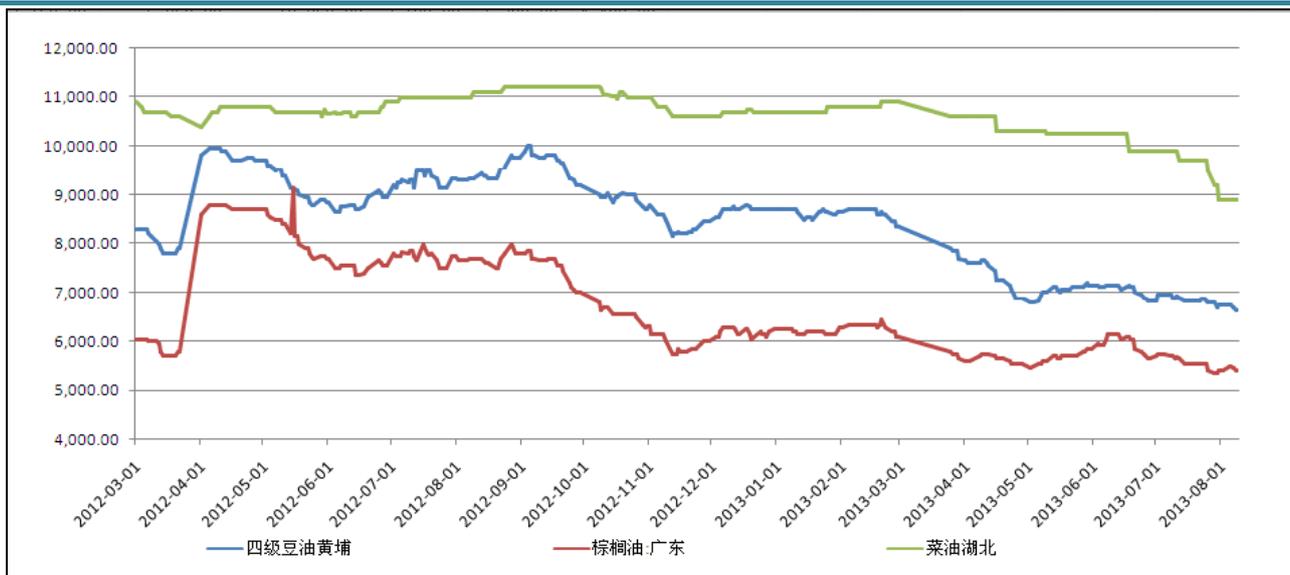
3、8月15日NOPA表示，上月美国大豆压榨量减少2.3%，至1.163亿蒲式耳，与市场的平均预期1.164亿蒲式耳基本持平。NOPA发布的豆油库存降幅超过预期，至20.50亿磅，6月为22.98亿磅。分析师的预估为21.93亿磅。船货调查机构Intertek Testing Services周四公布，马来西亚8月1-15日棕榈油产品出口较上月同期成长17.7%，至644,589吨。

➤ 现货市场行情综述

本周国内油脂现货市场涨跌互现。上周四级豆油均价 6700 元/吨，本周均价 6750 元/吨，涨 50 元/吨；上周广东 24 度棕榈油均价 5450 元/吨，本周 24 度棕榈油均价 5540 元/吨，涨 90 元/吨；上周菜油均价 8900 元/吨，本周均价 8900 元/吨，持平。

图六、油脂现货价格

单位：元/吨



资料来源：格林期货研发培训中心

➤ 下周展望

上周 USDA 和 MPOB 两大重要机构报告均利多油脂油料市场，且美豆主产区天气升水炒作或将进一步推动国内外油脂油料期现市场走强。从 NOAA 给出的美豆主产区天气预报数据显示，未来一段时间内美豆主产区降雨减少，温度升高。国内中秋和国庆将在 9 月份中下旬集中到来，国内双节备货启动，油脂的现货消费增加。预计在国内外利好的共振之下，连盘油脂有望继续延续反弹格局；但是技术上，连盘油脂期价面临前期重要压力位，建议投资者关注油脂期价在压力位前的表现，如果能有效突破则多单继续持有，新单跟进；如果不能突破则前期多单可获利了结，未入场者暂时观望。Y1401 合约压力位 7350；P1401 合约压力位 5678。

➤ 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。